

Fraser Companies, Limited
Edmundston, N.B.

**NOTICE OF ANNUAL AND SPECIAL
GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS**

NOTICE is hereby given that the Annual and Special General Meeting of the Shareholders of Fraser Companies, Limited will be held at the Wandlyn Motor Inn, Edmundston, New Brunswick, Canada, on Wednesday, the 11th day of April, 1979, at the hour of eleven o'clock in the forenoon, Atlantic Standard Time, for the following purposes:

1. to receive and consider the annual report of the directors, the financial statements of the Company and the auditors' report for the fiscal year ended December 31, 1978;
2. to elect directors for the ensuing year;
3. to appoint auditors and to authorize the directors to fix their remuneration;
4. to consider and, if thought fit, pass a Special Resolution:
 - (i) authorizing the directors to apply for a Certificate of Continuance under the Canada Business Corporations Act;
 - (ii) approving proposed Articles of Continuance; and
 - (iii) approving the amendment of the letters patent and supplementary letters patent of the Company;
5. to consider and, if thought fit, sanction and confirm By-law 1, a by-law relating generally to the transaction of the business and affairs of the Company;
6. to transact such other business as may properly come before the said Meeting.

The texts of the Special Resolution, including the proposed Articles of Continuance, and of By-law 1 are set out as Exhibits to the accompanying Information Circular.

A copy of the Annual Report for the year ended December 31, 1978 to be submitted to the Meeting is forwarded herewith.

If you are unable to attend the Meeting in person, will you please date, complete, sign and return the accompanying instrument of proxy to the undersigned, c/o Fraser Companies, Limited, Edmundston, New Brunswick, Canada. A stamped, self-addressed envelope is enclosed and may be used for that purpose.

Dated at Edmundston this 1st day of March, 1979.

By Order of the Board.
B. W. Hicks,
Vice-President and Secretary.

INFORMATION CIRCULAR

This Information Circular accompanies Notice of the Annual and Special General Meeting of the Shareholders of Fraser Companies, Limited (hereinafter called the "Company") to be held at Edmundston, New Brunswick, April 11, 1979 and **is furnished in connection with the solicitation by the management of the Company of proxies for use at such meeting.** The costs of solicitation of proxies on behalf of the management will be borne by the Company.

Voting of Proxies

Shares represented by properly executed proxies in favour of the persons whose names are printed therein will be voted for or against or withheld from voting in accordance with the choice specified in the proxy but, if no choice is specified, such shares will be voted:

- (i) **for the election as directors of the Company of the persons listed under the heading Election of Directors below;**
- (ii) **for the appointment of Peat, Marwick, Mitchell & Co. as auditors of the Company and authorizing the directors to fix their remuneration;**
- (iii) **for the passing of the Special Resolution authorizing continuance under the Canada Business Corporations Act;**
- (iv) **for the sanctioning and confirming of By-law 1; and**
- (v) **for such action as the nominee thinks fit with respect to any other matter that may properly come before the meeting.**

A proxy in the form enclosed with the Notice of Meeting confers discretionary authority with respect to amendments or variations to the matters identified in the Notice of Meeting or other matters which may properly come before the meeting.

A proxy in the form enclosed with the Notice of Meeting may be revoked by an instrument in writing, including another proxy, duly executed by or on behalf of the shareholder and deposited with the Company at its head office in Plaster Rock, New Brunswick, or at its general office in Edmundston, New Brunswick, prior to the commencement of the meeting or with the chairman of such meeting.

Voting Rights and Principal Holders

There are outstanding 6,177,708 Class "A" Convertible Common Shares without nominal or par value (hereinafter called Class "A" Shares) and 870,498 Class "B" Convertible Common Shares without nominal or par value (hereinafter called Class "B" Shares) in the capital of the Company. Each Class "A" Share and each Class "B" Share entitles the holder thereof to one vote at the meeting.

Noranda Mines Limited, through its wholly-owned subsidiary Northwood Mills Limited, beneficially owns or exercises control or direction over 3,867,951 Class "A" Shares which represent 54.9% of the voting shares of the Company. The Harold Crabtree Foundation beneficially owns or exercises control or direction over 724,287 Class "A" Shares which represent 10.3% of the voting shares of the Company.

Election of Directors

It is proposed to nominate the persons listed below, for election as directors of the Company, to serve until the next Annual Meeting of the Shareholders of the Company or until their successors are duly elected or appointed, unless any such person is not available to act as a director, in which event a substitute may be nominated.

<u>Nominees for Directors and Principal Occupation</u>	<u>Period of Service as Director</u>	<u>Approximate Number of Class A/B Shares of the Company</u>	<u>Approximate Number of Class A/B Shares of Noranda Mines Limited</u>
John M. Anderson, President and Vice-Chancellor of the University of New Brunswick.	1976 to date	150	—
Carl E. Beigie, President of C.D. Howe Research Institute (Economic Research).	1975 to date	30	—
*W. R. Clerihue, Consultant to Celanese Corporation (Diversified Multinational Producer of Petrochemicals, Fibers, Plastics, Coatings and Special Chemicals).	1974 to date	453	—
*Kenneth V. Cox, Chairman of the Board and Chief Executive Officer of The New Brunswick Telephone Company, Limited (Public Utility).	1969 to date	800	—
*H. Roy Crabtree, Chairman and President of Wabasso Limited (Manufacturer of Textiles).	1956 to date	92,949	—
*John P. Fisher, President of the Company and of Fraser Paper, Limited.	1976 to date	18,300	2,000
Carl M. Frantz, President of Northwood Mills Limited (Manufacturer and Distributor of Forest Products).	1974 to date	1,503	3,000
Knut Grotterod, Senior Vice-President, Operations of the Company and of Fraser Paper, Limited.	1976 to date	4,800	1,500
*David J. Hennigar, Atlantic Regional Director of Burns Fry Limited (Investment Dealers).	1969 to date	900	—
*A. H. Zimmerman, Executive Vice-President of Noranda Mines Limited (A Natural Resource and Manufacturing Company); Chairman of the Board of the Company and of Fraser Paper, Limited.	1974 to date	7,203	15,030

*Member of the Executive Committee of the Company.

**Mr. Crabtree's "associate", The Harold Crabtree Foundation, beneficially owns or exercises control or direction over 724,287 Class "A" Shares.

***Mr. Zimmerman holds a director's qualifying share in Northwood Mills Limited.

Remuneration of Directors and Officers

	NATURE OF REMUNERATION EARNED FOR 1978		
	<u>Directors' Fees</u>	<u>Salaries</u>	<u>Total</u>
REMUNERATION OF DIRECTORS			
(A) Number of directors: 10			
(B) Body Corporate incurring the expense			
Fraser Companies, Limited	\$40,300		\$ 40,300
REMUNERATION OF OFFICERS			
(A) Number of officers: 10			
(B) Body Corporate incurring the expense			
Fraser Companies, Limited		\$444,087	444,087
Fraser Paper, Limited		153,259	153,259
TOTALS	\$40,300	\$597,346	\$637,646

Estimated aggregate cost to the Company and its subsidiaries in 1978 of all pension benefits payable to directors and to officers of the Company under existing plans on retirement at normal retirement age	\$60,304
--	----------

Aggregate amount of all remuneration payments other than payments reported above proposed to be made in future by the Company and its subsidiaries to directors and to officers of the Company pursuant to existing arrangements	\$29,138
--	----------

Under the Stock Purchase Plan of the Company dated as of July 2nd, 1968, the Company provided money to trustees with which to purchase common shares of the Company which are held for the benefit of certain employees of the Company upon the exercise of their rights. The aggregate amount owing by such employees to the trustees as at the date of this Information Circular is approximately \$163,000 of which approximately \$115,000 is owing by employees who are officers of the Company, two of whom are also directors.

Appointment of Auditors

The persons whose names are printed in the form of proxy enclosed with the Notice of Meeting intend to vote for the appointment of Peat, Marwick, Mitchell & Co. as auditors of the Company and to authorize the directors to fix their remuneration. That firm was first appointed as such auditors on April 19, 1974.

Continuance

The Canada Business Corporations Act (hereinafter called the "CBCA") was enacted in 1975 and extensively amended in 1978. One of its purposes is to revise and reform the law applicable to certain business corporations subject to federal jurisdiction such as the Company. The CBCA provides in effect that the Company, which is now governed by the Canada Corporations Act, must apply to continue its corporate existence under the CBCA by December 15, 1980 or be dissolved, but the Company has covenanted in certain financing agreements to continue under the CBCA by an earlier date.

The CBCA provides for continuance to be authorized by special resolution of the shareholders and enables the shareholders to amend the letters patent and supplementary letters patent of the Company by that special resolution. In view of the desirability of altering the capital structure of the Company as discussed under the heading Articles of Continuance below, the directors consider it expedient for the authorized capital of the Company to be changed in conjunction with and as part of continuance under the CBCA.

The Special Resolution to be submitted to the shareholders for consideration at the meeting, a copy of which is attached as Exhibit A hereto, authorizes the directors to apply for a Certificate of Continuance, approves Articles of Continuance (which are set out as part of the Special Resolution) and amends the letters patent and the supplementary letters patent of the Company by reclassifying the issued and outstanding Class "A" Shares and Class "B" Shares as a single class of common shares and by substituting for all of their provisions the provisions of the Articles of Continuance. The Special Resolution must be passed by two-thirds of the votes cast at the meeting and, in addition, because of the proposed alteration of capital structure, by two-thirds of the votes cast by the holders of the Class "A" Shares and the Class "B" Shares respectively voting separately as a class.

Articles of Continuance

Significant amendments to the letters patent and supplementary letters patent of the Company permitted under the CBCA and contained in, or reflected by omission from, the Articles of Continuance will include the following:

- (a) *Name* — The name of the Company will be changed from Fraser Companies, Limited to Fraser Inc. The new name, while providing continuity with the present name, is the same in both official languages and will simplify the conduct of business in the Province of Quebec.
- (b) *Common Shares* — As the Income Tax Act (Canada) precludes the payment of tax-deferred dividends on the Class "B" Shares out of the tax-paid undistributed surplus or 1971 capital surplus on hand after 1978, there is no further need for two classes of interconvertible common shares. Accordingly, the outstanding Class "A" Shares and Class "B" Shares will be reclassified as a single class of common shares, without any limit on the number of shares that may be issued. The Income Tax Act now permits a form of tax deferral for stock dividends paid by a public company. The directors will be authorized to determine that

the holders of the common shares may elect to receive dividends in the form of common shares instead of cash.

Although the number of common shares that may be issued will be unlimited, the directors have no present intention of issuing additional shares except pursuant to the Company's Stock Purchase Plan or by way of stock dividend to shareholders who may elect to receive a dividend in that form rather than cash.

- (c) *Directors* — The number of directors will be a minimum of eight and a maximum of 14 as the directors may from time to time determine, rather than the fixed number of 10 now provided for. There is no present intention to change the number of directors.
- (d) *Objects or Restrictions on Business* — It will be unnecessary for the Company to have an "objects" clause or any restrictions on the business that the Company may carry on. In the absence of such restrictions the Company will have the capacity and, subject to the CBCA, the rights, powers and privileges of a natural person.

Canadian Income Tax Considerations

Under the Income Tax Act (Canada) the reclassification of the outstanding Class "A" Shares and Class "B" Shares as common shares will not result in a taxable capital gain or an allowable capital loss to a shareholder resident in Canada. The adjusted cost base of the shares will be unchanged by the reclassification.

Stock dividends of common shares of the Company will be deemed not to be dividends under the Income Tax Act and hence will not be included in the income of a shareholder. The shares received as a stock dividend by a shareholder will be regarded as having a nil cost and, for the purpose of computing the adjusted cost bases of all shares of the Company acquired by a shareholder after 1971, the nil cost must be averaged with the cost of his other common shares acquired after 1971. Dividends paid in cash, including cash paid in lieu of fractional shares, to an individual resident in Canada will be taxable as ordinary dividends and will be eligible for a dividend tax credit.

Stock Exchange Listings

On continuance, the Company intends to apply to The Toronto Stock Exchange and the Montreal Stock Exchange to list the common shares in substitution for the Class "A" Shares and Class "B" Shares.

By-law 1

By-law 1 relates generally to the transaction of the business and affairs of the Company. A copy of By-law 1 is attached as Exhibit B. A revised general by-law is considered desirable on continuance so that the provisions of the Company's by-laws will be compatible with the provisions of the CBCA.

Certain provisions of By-law 1 may require shareholder approval by a two-thirds vote while others require a simple majority. As the provisions of By-law 1 are not severable, the By-law should be sanctioned and confirmed by two-thirds of the votes cast at the meeting. If so sanctioned and confirmed, it will take effect and the existing by-laws of the Company will be repealed when a Certificate of Continuance is issued.

Other Business

The management of the Company is not aware of any matters to come before the meeting other than those referred to in the Notice of Meeting.

Directors' Approval

The contents of this Information Circular and the sending thereof have been approved by the directors of the Company.

B. W. Hicks,
Vice-President and Secretary.

March 1, 1979.

EXHIBIT A

Special Resolution

RESOLVED THAT:

1. The directors are hereby authorized to cause the Company to apply under section 181 of the Canada Business Corporations Act for a Certificate of Continuance to continue the Company as a corporation under that Act.
2. The Articles of Continuance set out below, which form part of this Special Resolution, are hereby approved.
3. The letters patent and supplementary letters patent of the Company are hereby amended, effective as of the date of the Certificate of Continuance, by reclassifying the issued and outstanding Class "A" Convertible Common Shares and Class "B" Convertible Common Shares as a single class of common shares and by substituting for all of the provisions of said letters patent and supplementary letters patent the provisions set out in the Articles of Continuance.
4. The directors and officers of the Company are hereby severally authorized for and on behalf of the Company to execute such documents, including the application for a Certificate of Continuance, and to take such other action as in their discretion they consider necessary or desirable to implement this Special Resolution.

Articles of Continuance

1. *Name*

The name of the Corporation is Fraser Inc.

2. *Registered Office*

The registered office of the Corporation is situated in the City of Edmundston in the Province of New Brunswick.

3. *Capital*

The class of shares that the Corporation is authorized to issue is common shares.

The directors may in their discretion determine with respect to any cash dividend declared payable on the common shares that the holders of such shares shall have the right to elect to receive such dividend in the form of a stock dividend payable in common shares having a value, as determined by the directors, substantially equivalent, as of such date as the directors may fix, to the cash amount of such dividend. Notwithstanding any such election the Corporation may pay cash in lieu of any fractional share to which a shareholder might otherwise be entitled.

4. *Restrictions on Share Transfers*

There are no restrictions on the transfer of shares of the Corporation.

5. *Number of Directors*

The board of directors of the Corporation shall consist of such number, not less than eight and not more than 14, as may be determined from time to time by the directors.

6. *Restrictions on Business*

There are no restrictions on the business which the Corporation may carry on.

7. *Previous Name*

Fraser Companies, Limited

8. *Other Provisions*

There are no other provisions.

EXHIBIT B

By-Law 1

A by-law relating generally to the transaction of the business and affairs of the Corporation.

CONTENTS

Section

One	— Interpretation
Two	— Registered Office
Three	— Meetings of Shareholders
Four	— Directors
Five	— Committees
Six	— Officers
Seven	— Protection of Directors and Officers
Eight	— Shares
Nine	— Notices
Ten	— Dividends
Eleven	— Miscellaneous
Twelve	— Effective Date

BE IT ENACTED as a by-law of Fraser Inc. as follows:

SECTION ONE

Interpretation

1.01 **Definitions.** In this by-law and all other by-laws and ordinary and special resolutions of the Corporation, unless the context otherwise requires:

- (i) “Act” means the Canada Business Corporations Act and any act that may be substituted therefor, as from time to time in effect;
- (ii) “articles” means the articles of continuance of the Corporation, as from time to time amended or re-stated;
- (iii) “board” means the board of directors of the Corporation;
- (iv) “Corporation” means Fraser Inc.;
- (v) “meetings of shareholders” includes an annual or special meeting of shareholders or of any class or classes of shareholders;
- (vi) “non-business day” means Saturday and any day that is a holiday as defined in the Interpretation Act (Canada);
- (vii) subject to the foregoing, words and expressions defined in the Act have the same meanings when used herein; and
- (viii) words importing the singular include the plural and vice versa; words importing any gender include any other gender; and words importing persons, include individuals, bodies corporate, partnerships, trusts and unincorporated organizations.

SECTION TWO

Registered Office

2.01 **Registered Office.** The registered office of the Corporation shall be at such place in the City of Edmundston, New Brunswick, as the board may from time to time determine.

SECTION THREE

Meetings of Shareholders

3.01 **Meetings.** Meetings of shareholders shall be held at such place within Canada at such time and on such day as the board may determine.

3.02 **Notices.** Notice of the time and place for holding a meeting of shareholders shall be given in the manner provided in section 9.01 of this by-law not more than 50 days and not fewer than 21 days before the date of the meeting to each shareholder entitled to vote at the meeting, to each director and to the auditor of the Corporation.

3.03 **Quorum.** Two persons present in person and each entitled to vote thereat shall constitute a quorum at any meeting of shareholders.

3.04 **Proxies.** A shareholder entitled to vote at a meeting of shareholders may by means of a proxy appoint a proxyholder or one or more alternate proxyholders, who are not required to be shareholders, to attend and act at the meeting in the manner and to the extent authorized by the proxy and with the power conferred by the proxy.

3.05 **Persons Entitled to be Present.** The only persons entitled to attend a meeting of shareholders shall be those entitled to vote thereat and such others who, although not entitled to vote thereat, are entitled or required to attend under the articles or the Act. Any other person may be permitted to attend a meeting of shareholders by the chairman of the meeting or with the consent of the meeting.

3.06 **Voting.** Subject to the Act, every matter at a meeting of shareholders shall be decided by a show of hands unless a ballot is required by the chairman or demanded by any person entitled to vote. Upon a show of hands every person entitled to vote shall have one vote. After a vote by a show of hands has been taken the chairman may still require or any person entitled to vote may still demand a ballot thereon. Whenever a vote by show of hands has been taken, unless a ballot is required or demanded, a declaration by the chairman of the meeting that the vote upon the matter has been carried or carried by a particular majority or not carried and an entry to that effect in the minutes of the meeting shall be prima facie evidence of the result of the vote.

3.07 **Ballots.** If a ballot is required by the chairman of the meeting or demanded by any person entitled to vote, a ballot upon the matter shall be taken in such manner as the chairman of the meeting shall direct.

SECTION FOUR

Directors

4.01 **Qualifications.** Subject to the Act, any person shall be eligible to hold office as a director.

4.02 **Powers, Number and Quorum.** The board shall manage the business and affairs of the Corporation. The number of directors of the Corporation shall be such number between a minimum of eight and a maximum of 14 as the board may from time to time determine and three directors shall constitute a quorum.

4.03 **Election.** The election of directors shall take place yearly. The election may be on a show of hands unless a ballot is demanded by any person entitled to vote at the meeting.

4.04 **Vacancies.** Subject to the Act, where a vacancy occurs in the board, and a quorum of directors remains, the directors remaining in office may appoint a qualified person to fill the vacancy for the remainder of the term.

4.05 **Meetings.** Meetings of the board may be held at any place within or outside Canada. Meetings may be called by the chairman of the board, if any, the president or any two directors.

4.06 **Meetings by Telephone.** Subject to the requirements of the Act, any director may participate in a meeting of the board or of any committee of the board by means of conference telephone or like communications equipment.

4.07 **Notices.** Notice of the time and place for holding a meeting shall be given to every director not less than 48 hours, exclusive of non-business days, before the meeting is to be held; provided that notice shall not be required if the meeting is held immediately following an annual meeting for the sole purpose of organization, including the election and appointment of committees and officers, or if all the directors are present and do not object to the transaction of any business on the grounds that the meeting is not lawfully called or if those absent waived notice thereof or consented in writing thereto.

4.08 **Voting.** At all meetings of the board every matter shall be decided by a majority of the votes cast; and in case of an equality of votes the chairman of the meeting shall be entitled to a casting vote in addition to his original vote.

4.09 **Remuneration of Directors.** The directors shall be paid such remuneration for their services as the board may from time to time determine. The remuneration, if any, payable to a director who is also an officer or employee of the Corporation or who serves it in any professional capacity shall, unless the board otherwise directs, be in addition to his salary as an officer or employee or to his professional fees, as the case may be. The directors may also be paid their reasonable out-of-pocket expenses incurred in attending meetings of the directors, shareholders or committees of the board or otherwise in the performance of their duties.

4.10 **Interest of Directors or Officers in Contracts.** A director or officer who is a party to or is a director or officer of or has a material interest in any person who is a party to a material contract or proposed material contract with the Corporation shall disclose the nature and extent of his interest in writing to the Corporation or request that such information be entered in minutes of meetings of the board and otherwise comply with the provisions of the Act.

SECTION FIVE

Committees

5.01 **Executive Committee.** The directors may appoint from among their number an executive committee to be composed of not fewer than three directors and delegate to the executive committee any powers of the board, subject to any restrictions imposed from time to time by the board or by the Act. Meetings of the executive committee may be held at any place within or outside Canada.

5.02 **Audit Committee.** The directors shall appoint from among their number an audit committee to be composed of not fewer than three directors, of whom a majority shall not be officers or employees of the Corporation or any affiliate of the Corporation. The audit committee shall have the functions provided in the Act.

5.03 **Other Committees.** The directors may from time to time appoint such other committees as it may deem advisable, but the functions of any such other committees shall be advisory only.

5.04 **Procedure.** Subject to the Act and any restrictions imposed by the board, each committee shall have power to fix its quorum, to elect its chairman and to regulate its procedure.

SECTION SIX

Officers

6.01 **Appointment.** The board shall appoint a president, one or more vice-presidents, a secretary and a treasurer and may appoint a chairman of the board and such other officers as the board may determine, including one or more assistants to any of the officers so appointed. No person may hold the office of chairman of the board or president unless he is a director and neither of such officers may hold the office of secretary.

6.02 **Chief Executive Officer.** The board shall designate one of the officers of the Corporation as the chief executive officer. The chief executive officer shall have the general supervision of the business and affairs of the Corporation, subject to the direction of the board.

6.03 **Chairman of the Board.** The chairman of the board, if any, shall preside at all meetings of the board and of shareholders and shall have such other powers and duties as the board may prescribe. If and whenever the chairman of the board is unable to act his powers and duties, including his powers and duties as chief executive officer if he has been so designated, shall devolve upon the president.

6.04 **President.** If and whenever the president is unable to act, his powers and duties, including his powers and duties as chief executive officer if he has been so designated, shall devolve upon such director as the board may designate.

6.05 **Secretary.** The secretary shall attend and be the secretary of all meetings of the board and shareholders; shall give or cause to be given notices of such meetings; and shall be the custodian of the corporate seal and of the records and contracts, documents and other instruments of the Corporation except when some other person has been designated for that purpose by the board.

6.06 **Treasurer.** The Treasurer shall, subject to the direction of the board and the supervision of the vice-president, finance, have charge of the finances of the Corporation.

6.07 **Other Powers and Duties.** Every officer, except the chief executive officer and the chairman of the board, if any, shall have such powers and duties as the board or the chief executive officer may prescribe in addition to the powers and duties provided by this by-law. Any of the powers and duties of an officer to whom an assistant has been appointed may be exercised and performed by such assistant, unless the board or the chief executive officer otherwise directs.

6.08 **Term of Office.** Every officer shall hold office during the pleasure of the board.

SECTION SEVEN

Protection of Directors and Officers

7.01 **Limitation of Liability.** No director or officer of the Corporation shall be liable for the acts, receipts, neglects or defaults of any other director or officer or any employee or for any liability or expense sustained or incurred by the Corporation in the execution of the duties of his office, unless such liability or expense was sustained or incurred because of his own wilful neglect or default or dishonesty; provided that nothing herein contained shall relieve any director or officer of any liability in contravention of the Act or any other applicable statute.

7.02 **Indemnification.** The Corporation shall indemnify every director and officer of the Corporation, every former director and officer of the Corporation and every person who acts or acted at the Corporation's request as a director or officer of a body corporate of which the Corporation is or was a shareholder or creditor, and his heirs and legal representatives, against all costs, charges and expenses, including an amount paid to settle an action or satisfy a judgment, reasonably incurred by him in respect of any civil, criminal or administrative action or proceeding to which he is made a party by reason of being or having been a director or officer of the Corporation or such body corporate, except in respect of an action by or on behalf of the Corporation or such body corporate to procure a judgment in its favour, if

- (i) he acted honestly and in good faith with a view to the best interest of the Corporation; and
- (ii) in the case of a criminal or administrative action or proceeding that is enforced by a monetary penalty, he had reasonable grounds for believing that his conduct was lawful

unless such indemnification is in contravention of the Act or any other applicable statute.

7.03 **Derivative Actions.** The Corporation shall indemnify every director, officer and other persons referred to in section 7.02 in respect of an action by or on behalf of the Corporation or a body corporate referred to in section 7.02 to procure a judgment in its favour, to which he is made a party by reason of being or having been a director or officer of the Corporation or such body corporate, against all costs, charges and expenses reasonably incurred by him in connection with such action if

- (i) he fulfills the conditions set out in paragraphs 7.02(i) and (ii); and
- (ii) the Corporation can obtain the prior approval of a court, as defined in the Act, to such indemnification

unless such indemnification is in contravention of the Act or any other applicable statute.

SECTION EIGHT

Shares

8.01 **Share Certificates.** Share certificates shall be signed by the chairman of the board, if any, the president or a vice-president who is a director and by the secretary or an assistant secretary and need not be under the corpo-

rate seal. Share certificates representing shares in respect of which a transfer agent has been appointed shall be countersigned manually by or on behalf of such transfer agent. The facsimile signature of one of such officers or, in the case of share certificates representing shares in respect of which a transfer agent has been appointed, of both of such officers, may be mechanically reproduced thereon. Share certificates so signed shall continue to be valid notwithstanding that one or both of the officers whose signature is mechanically reproduced thereon no longer holds office at the date of issue thereof.

8.02 **Transfer Agent and Registrar.** The board may appoint or remove a transfer agent or a registrar and one or more branch transfer agents or registrars for the shares of the Corporation.

SECTION NINE

Notices

9.01 **Giving of Notice.** Any notice or other document to be given or sent by the Corporation to a shareholder, director or officer or to the auditor of the Corporation may be given or sent by prepaid mail addressed to, or may be delivered personally to, the person to whom it is to be given or sent at his latest address as shown in the records of the Corporation or its transfer agent or in any notice filed in accordance with the provisions of the Act. The accidental omission to give notice to any shareholder, director or officer or to the auditor or the non-receipt of any notice or any error in a notice not affecting the substance thereof shall not invalidate any action taken at any meeting called by such notice or otherwise founded thereon. Any notice with respect to any shares registered in more than one name may, if more than one address appears on the books of the Corporation in respect of such joint holding, be given the joint shareholders at any such address.

SECTION TEN

Dividends

10.01 **Dividends.** Subject to the Act, the board may from time to time declare dividends payable to the shareholders according to their respective rights and interests in the Corporation.

10.02 **Record Date for Dividends.** The board may fix in advance a date, preceding the date for the payment of any dividend by not more than fifty days, for the determination of the persons entitled to receive payment of such dividend. Notice of such date shall be given, not less than seven days prior to such date,

- (i) by advertisement in a newspaper distributed in the place where the Corporation has its registered office and in each place in Canada where it has a transfer agent or where a transfer of its shares may be recorded; and
- (ii) by written notice to each stock exchange in Canada on which the shares of the Corporation are listed for trading.

SECTION ELEVEN

Miscellaneous

11.01 **Financial Year.** The financial year of the Corporation shall end on the last day of December in each year unless and until changed by the board.

11.02 **Corporate Seal.** The corporate seal of the Corporation shall be in such form as the board may from time to time determine.

11.03 **Execution of Instruments.** Contracts, documents or other instruments requiring execution by the Corporation may be signed by any one of the chairman of the board, if any, the president and a vice-president together with the secretary or an assistant secretary. In the absence or inability to act of the secretary and assistant secretary, such instruments may be signed by any two of the chairman of the board, the president and a vice-president. The board may appoint any other person or persons to sign instruments generally or specific instruments. Where appropriate such instruments may be executed under the corporate seal.

11.04 **Banking.** The bank accounts of the Corporation shall be kept with such banks or trust companies as the board may from time to time determine.

SECTION TWELVE

Effective Date

12.01 **Effective Date.** This by-law shall come into force the day on which a certificate of continuance continuing the Corporation under the Act is issued.

12.02 **Repeal.** The by-laws of the Corporation heretofore enacted are repealed. The repeal of such by-laws shall be without prejudice to any action taken or right acquired or obligation incurred thereunder. All directors, officers and other persons acting under any repealed by-law shall continue to act as if elected or appointed under the provisions of this by-law. All resolutions with continuing effect of the board, committees of the board and shareholders shall continue in effect except to the extent inconsistent with this by-law.

- 11.02 **Sceau de la compagnie.** Le sceau de la compagnie sera dans la forme que le conseil pourra décider de temps en temps.
- 11.03 **Exécution des actes.** Les contrats, documents ou autres actes devant être exécutés par la compagnie peuvent être signés par le président du conseil, s'il y en a un, le président de la compagnie et le vice-président avec le secrétaire ou un secrétaire-adjoint. Dans l'absence ou l'impossibilité d'agir du secrétaire et du secrétaire-adjoint, ces actes peuvent être signés par deux des personnes suivantes: le président du conseil, le président de la compagnie et le vice-président. Le conseil peut nommer toute autre personne pour signer les actes en général ou des actes en particulier. Lorsqu'approprié ces actes peuvent être exécutés sous le sceau de la compagnie.
- 11.04 **Banques.** Les comptes de banque de la compagnie seront tenus dans les banques ou sociétés de fiduciaire que le conseil pourra décider de temps en temps.

ARTICLE DOUZE

Date d'entrée en vigueur

- 12.01 **Date d'entrée en vigueur.** Le présent règlement entrera en vigueur le même jour où le certificat de prorogation assurant la prorogation de la compagnie en vertu de la Loi sera émis.
- 12.02 **Annulation.** Les règlements de la compagnie adoptés auparavant sont annulés. L'annulation de ces règlements sera sans préjudice de toute mesure prise ou droit acquis ou obligation encourue en vertu de ces règlements. Tous les administrateurs, dirigeants et autres personnes agissant en vertu d'un règlement annulé continueront d'agir comme s'ils étaient élus ou nommés en vertu des dispositions du présent règlement. Toutes les résolutions avec effet continuuel du conseil, des comités, des conseils et des actionnaires continueront d'être en vigueur sauf dans la mesure où elles ne se conforment pas au présent règlement.

(ii) la compagnie peut obtenir l'approbation préalable d'une cour, selon la définition de la Loi, pour ce dédommagement

à moins que ce dédommagement n'enfreigne la Loi ou toute autre loi applicable.

ARTICLE HUIT

Actions

8.01 **Certificats d'actions.** Les certificats d'actions seront signés par le président du conseil, s'il y en a un, le président ou un vice-président qui est un administrateur et par le secrétaire ou par un secrétaire-adjoint et il n'est pas nécessaire que le sceau de la compagnie y soit posé. Les certificats d'actions représentant des actions pour lesquelles un préposé aux transferts a été nommé seront contresignés manuellement par ou au nom de ce préposé aux transferts. On peut y reproduire à la machine la signature autographiée d'un de ces dirigeants ou dans des certificats d'actions représentant des actions pour lesquelles un préposé aux transferts a été nommé, de ces deux dirigeants. Les certificats d'actions ainsi signés seront valables même si un ou les deux dirigeants dont la signature a été reproduite à la machine ne remplissent plus la même fonction à la date d'émission des actions.

8.02 **Préposé aux transferts et registraire.** Le conseil peut nommer ou enlever un préposé aux transferts ou un registraire et une ou plusieurs succursales du préposé aux transferts.

ARTICLE NEUF

Avis

9.01 **Modification.** Tout avis ou autre document à être envoyé ou donné par la compagnie à un actionnaire, administrateur ou dirigeant ou au vérificateur de la compagnie peut être donné ou envoyé par courrier payé adressé à ou peut être livré personnellement à la personne à laquelle il doit être donné ou envoyé à sa plus récente adresse comme en feront foi les registres de la compagnie ou de son préposé aux transferts ou dans tout avis déposé conformément aux dispositions de la Loi. L'omission involontaire de donner avis à tout actionnaire, administrateur ou dirigeant ou au vérificateur ou la non-réception de tout avis ou toute erreur dans un avis n'affectant pas la substance de celui-ci ne rendra pas invalide toute mesure prise à une assemblée convoquée par cet avis ou qui s'y fie autrement. Tout avis relatif aux actions inscrites à plus d'un nom, s'il y a plus d'une adresse indiquée aux registres de la compagnie pour ces actions détenues conjointement, peut être donné aux actionnaires conjoints à l'une quelconque de ces adresses.

ARTICLE DIX

Dividendes

10.01 **Dividendes.** Sous réserve de la Loi, le conseil peut de temps en temps déclarer des dividendes payables aux actionnaires selon leurs droits et intérêts respectifs dans la compagnie.

10.02 **Registre des dates et dividendes.** Le conseil peut décider à l'avance une date, précédant la date du versement d'un dividende d'un maximum de cinquante jours, pour déterminer les personnes ayant droit de recevoir ce dividende. L'avis de cette date sera donné au moins sept jours avant cette date,

(i) par une annonce dans un journal distribué à l'endroit où la compagnie a son bureau enregistré et dans chaque place au Canada où elle a un préposé aux transferts ou bien où le transfert de ses actions peut être inscrit; et

(ii) par avis écrit dans toutes les bourses au Canada où les actions de la compagnie sont inscrites pour être transférées.

ARTICLE ONZE

Divers

11.01 **Exercice.** L'exercice de la compagnie se terminera le dernier jour de décembre tous les ans à moins qu'il et jusqu'à ce qu'il soit changé par le conseil.

6.02 Chef de la direction. Le conseil nommera un des dirigeants de la compagnie comme chef de la direction. Le chef de la direction devra superviser de façon générale l'entreprise et les affaires de la compagnie sous la direction du conseil.

6.03 Président du conseil. Le président du conseil s'il y en a un, présidera à toute les assemblées du conseil et des actionnaires et aura les autres pouvoirs et devoirs que le conseil pourra décider. Si et lorsque le président du conseil ne peut pas remplir ses fonctions, y compris ses fonctions à titre de chef de la direction s'il a été ainsi nommé, ces fonctions seront dévolues au président de la compagnie.

6.04 Président de la compagnie. Si et lorsque le président de la compagnie ne peut pas remplir ses fonctions, y compris ses fonctions à titre de chef de la direction s'il a été ainsi nommé, ces fonctions seront dévolues à l'administrateur que le conseil pourra désigner.

6.05 Secrétaire. Le secrétaire sera présent et agira à titre de secrétaire à toutes les assemblées du conseil et des actionnaires; donnera ou verra à donner avis de ces assemblées; et sera le gardien du sceau de la compagnie et mène à cette fin par le conseil.

6.06 Trésorier. Le trésorier devra s'occuper des finances de la compagnie, sous la direction du conseil et la supervision du vice-président, finances.

6.07 Autres pouvoirs et devoirs. Chaque dirigeant, sauf le chef de la direction et le président du conseil, s'il y en a un, aura les pouvoirs et les devoirs que le conseil ou le chef de la direction décidera en plus des pouvoirs et devoirs prévus dans le présent règlement. Tous les pouvoirs et les devoirs d'un dirigeant qui a un adjoint peuvent être exercés et exécutés par cet adjoint à moins que le conseil ou le chef de la direction n'indique le contraire.

6.08 Durée des fonctions. Chaque dirigeant occupera son poste tant que le conseil ne l'avise autrement.

ARTICLE SEPT

Protection des administrateurs et dirigeants

7.01 Limite de la responsabilité. Aucun administrateur ou dirigeant de la compagnie ne sera tenu responsable des actions, reçus, négligences ou défaillances d'un autre administrateur ou dirigeant ou tout employé de toute responsabilité ou dépense engagée ou encourue par la compagnie lors de l'exécution des devoirs de son poste, à moins que cette responsabilité ou dépense ait été engagée ou encourue en raison de sa négligence ou sa défaillance ou sa malhonnêteté volontaire; pourvu que rien dans les présentes n'enlève la responsabilité d'un administrateur ou d'un dirigeant suite à la contravention à la Loi ou à toute loi applicable.

7.02 Dédommagement. La compagnie dédommagera tout administrateur ou dirigeant de la compagnie; tout ancien administrateur ou dirigeant de la compagnie et toute personne qui agit ou a agi à la demande de la compagnie en tant qu'administrateur ou dirigeant d'une entreprise dont la compagnie est ou était administrateur ou créancier et ses héritiers et représentants légaux pour tous les coûts, frais et dépenses, y compris un montant versé pour régler une cause ou satisfaire à un jugement, raisonnablement engagés relativement à une cause ou démarche civile, criminelle ou administrative à laquelle il devient partie parce qu'il est ou a été administrateur ou dirigeant de la compagnie ou de cette entreprise, sauf dans le cas d'une cause par ou au nom de la compagnie ou de cette entreprise pour obtenir un jugement en sa faveur si

(i) il a agi honnêtement et de bonne foi dans les meilleurs intérêts de la compagnie; et

(ii) dans le cas d'une cause ou d'une démarche criminelle ou administrative qui est exécutée par une pénalité monétaire, il a motif valable de croire que sa conduite était légale

à moins que ce dédommagement n'enfreigne la Loi ou toute autre loi applicable.

7.03 Recours collectif. La compagnie dédommagera tout administrateur, dirigeant ou toute autre personne mentionnée à l'article 7.02 relativement à une cause par ou au nom de la compagnie ou d'une entreprise mentionnée à l'article 7.02 afin d'obtenir un jugement en sa faveur, à laquelle il devient partie parce qu'il est ou a été administrateur ou dirigeant de la compagnie ou de cette entreprise pour tous les coûts, frais et dépenses raisonnablement engagés relativement à cette cause si

(i) il répond aux conditions énoncées aux alinéas 7.02 (i) et (ii); et

4.05 **Assemblées.** Les assemblées du conseil peuvent avoir lieu n'importe où au Canada ou à l'extérieur du Canada. Le président du conseil, s'il y en a un, le président ou deux administrateurs peuvent demander une assemblée.

4.06 **Assemblées par téléphone.** Sous réserve des exigences de la Loi, tout administrateur peut participer à une assemblée du conseil ou à un comité du conseil au moyen d'une conférence téléphonique ou d'un autre moyen semblable de communication.

4.07 **Avis.** L'avis de la date et de l'endroit d'une assemblée sera donné à chaque administrateur au moins quarante-huit heures, exception faite des jours non ouvrables, avant la date de la réunion; étant entendu qu'un avis ne sera pas requis si l'assemblée a lieu immédiatement après l'assemblée annuelle aux seules fins d'organisation, y compris l'élection et la nomination des comités et des dirigeants ou si tous les administrateurs sont présents et ne font pas d'objection à la poursuite des affaires parce que l'assemblée n'a pas été convoquée en bonne et due forme ou si les personnes absentes ont renoncé à la convocation ou y ont consenti par écrit.

4.08 **Votes.** À toutes les assemblées du conseil toute question sera décidée par la majorité du nombre des voix; et dans le cas du partage des voix, le président de l'assemblée aura droit à la voix prépondérante en plus de son vote d'origine.

4.09 **Rémunération des administrateurs.** Les administrateurs recevront la rémunération pour leurs services que le conseil pourra décider de temps en temps. La rémunération, s'il y a lieu, à payer à un administrateur qui est aussi dirigeant ou employé de la compagnie ou qui sert le conseil dans une capacité professionnelle quelconque sera, à moins que le conseil n'en décide autrement, versée en sus de son salaire à titre de dirigeant ou d'employé ou en sus de ses honoraires professionnels, selon le cas. Les administrateurs peuvent aussi se faire rembourser leurs dépenses raisonnables encourues lorsqu'ils ont assisté aux assemblées des administrateurs, des actionnaires ou des comités du conseil ou autrement dans l'accomplissement de leurs tâches.

4.10 **Intérêt des administrateurs ou des dirigeants dans des contrats.** Un administrateur ou un dirigeant qui est une partie à ou qui est administrateur ou dirigeant de ou qui a un intérêt important dans toute personne qui est partie à un contrat d'importance ou un contrat d'importance projeté avec la compagnie doit divulguer la nature et la portée de son intérêt par écrit à la compagnie ou demander que ces renseignements soient ajoutés aux procès-verbaux des assemblées du conseil ou autrement se conformer aux dispositions de la Loi.

SECTION CINQ Comités

5.01 **Comité de direction.** Les administrateurs peuvent nommer parmi eux un comité de direction qui sera composé d'au moins trois administrateurs et déléguer au comité de direction tout pouvoir quelconque du conseil, sous réserve des restrictions imposées de temps en temps par le conseil ou par la Loi. Les assemblées du comité de direction peuvent avoir lieu n'importe où au Canada ou à l'extérieur du Canada.

5.02 **Comité de vérification.** Les vérificateurs nommeront parmi eux un comité de vérification qui sera composé d'au moins trois administrateurs, dont la majorité ne sera ni dirigeant ni employé de la compagnie ou d'une compagnie affiliée à la compagnie. Les fonctions du comité de vérification seront celles prévues dans la Loi.

5.03 **Autres comités.** Les administrateurs peuvent de temps en temps nommer les autres comités qu'ils jugeront nécessaires mais ces comités ne fonctionneront qu'aux fins de consultation.

5.04 **Procédure.** Sous réserve de la Loi et de toute restriction imposée par le conseil, chaque comité aura le pouvoir de décider de son quorum, d'élire son président et de régler sa procédure.

ARTICLE SIX Dirigeants

6.01 **Nomination.** Le conseil nommera un président, un ou plusieurs vice-présidents, un secrétaire et un trésorier et peut nommer un président du conseil et les autres dirigeants qu'il décidera, y compris un ou plusieurs adjoints aux dirigeants ainsi nommés. Aucune personne ne peut être président du conseil ou président de la compagnie à moins d'être administrateur et aucun de ces deux dirigeants ne peut être secrétaire.

ARTICLE DEUX

Bureau enregistreur

2.01 **Bureau enregistreur.** Le bureau enregistreur de la compagnie sera l'endroit dans la ville d'Edmundston, Nouveau-Brunswick qui pourra être désigné par le conseil de temps en temps.

ARTICLE TROIS

Assemblées des actionnaires

3.01 **Assemblées.** Les assemblées des actionnaires auront lieu au Canada à l'endroit, à l'heure et à la date que le conseil pourra décider.

3.02 **Avis.** L'avis du moment et de l'endroit d'une assemblée des actionnaires sera donné, de la façon prévue à l'article 9.01 du présent règlement, au maximum 50 jours et au minimum 21 jours avant la date de l'assemblée à chaque actionnaire ayant droit de vote à l'assemblée, à chaque administrateur et au vérificateur de la compagnie.

3.03 **Quorum.** Deux personnes présentes en personne et chacune ayant droit de vote à l'assemblée constituent un quorum à toute assemblée des actionnaires.

3.04 **Fondés de pouvoir.** Un actionnaire ayant droit de vote à une assemblée des actionnaires peut, au moyen d'une procuration, nommer un fondé de pouvoir ou un ou plusieurs fondés de pouvoir remplaçants, qui ne doivent pas nécessairement être actionnaires, aux fins d'assister et d'agir à la réunion et de la façon et dans la mesure prévues dans la procuration et avec le pouvoir accordé par la procuration.

3.05 **Personnes ayant droit d'assister.** Les seules personnes qui auront droit d'assister à une assemblée des actionnaires seront les personnes qui auront droit d'y voter et les autres personnes qui, même si elles n'ont pas droit d'assister à une réunion des actionnaires sur l'autorisation du président de l'assemblée ou sur le consentement de l'assemblée.

3.06 **Votes.** Sous réserve des dispositions de la Loi, toute question à une assemblée des actionnaires sera décidée par un vote à main levée à moins qu'un scrutin soit exigé par le président de l'assemblée ou demandé par toute personne ayant droit de vote. Lors d'un vote à main levée toute personne ayant droit de vote aura droit à un vote. Suite à un vote à main levée le président de l'assemblée peut tout de même exiger et toute personne ayant droit de vote peut tout de même demander un scrutin pour décider cette question. Lorsqu'il y a eu un vote à main levée, à moins que l'on exige ou demande un scrutin, une déclaration par le président de l'assemblée qu'un vote sur la question a été adopté ou adopté par une majorité quelconque ou n'a pas été adopté et l'inscription à cet effet dans le procès-verbal de l'assemblée seront une preuve suffisante du résultat du vote.

3.07 **Scrutin.** Si le président de l'assemblée exige ou si une autre personne ayant droit de vote demande un scrutin, le scrutin se fera de la façon décidée par le président de l'assemblée.

ARTICLE QUATRE

Administrateurs

4.01 **Qualifications.** Sous réserve de la Loi, toute personne sera admissible pour occuper le poste d'administrateur.

4.02 **Pouvoirs, nombre et quorum.** Le conseil s'occupera de la direction de l'entreprise et des affaires de la compagnie. Le nombre d'administrateurs de la compagnie sera le nombre entre un minimum de huit et un maximum de quatorze que le conseil pourra décider de temps en temps et le quorum sera de trois administrateurs.

4.03 **Élection.** Les administrateurs seront élus tous les ans. L'élection peut se faire par vote à main levée à moins qu'une personne ayant droit de vote à l'assemblée ne demande un scrutin.

4.04 **Vacances.** Sous réserve de la Loi, lorsqu'il y a une vacance au conseil et qu'il y a toujours un quorum, les administrateurs restants peuvent nommer une personne qualifiée pour combler la vacance jusqu'à la fin du terme.

Un règlement ayant trait généralement à la poursuite de l'entreprise et des affaires de la Compagnie.

CONTENU

Article

Un	—	Interprétation
Deux	—	Bureau enregistré
Trois	—	Assemblées des actionnaires
Quatre	—	Administrateurs
Cinq	—	Comités
Six	—	Dirigeants
Sept	—	Protection des administrateurs et des dirigeants
Huit	—	Actions
Neuf	—	Avis
Dix	—	Dividendes
Onze	—	Divers
Douze	—	Date d'entrée en vigueur

QU'IL SOIT ADOPTÉ comme règlement de Fraser Inc. ce qui suit:

ARTICLE UN

Interprétation

- 1.01 **Définitions.** Dans ce règlement et dans tous les autres règlements et résolutions ordinaires et spéciales de la compagnie, à moins que le contexte ne l'exige autrement:
- (i) "assemblées des actionnaires" comprend une assemblée annuelle ou spéciale des actionnaires ou de toute catégorie d'actionnaires;
 - (ii) "compagnie" désigne Fraser Inc.;
 - (iii) "conseil" désigne le conseil d'administration de la compagnie;
 - (iv) "jour non ouvrable" désigne le samedi et tout autre jour qui est un jour férié selon la définition dans la Loi d'interprétation (Canada);
 - (v) "Loi" désigne la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes et toute loi qui peut la remplacer, telle qu'elle sera en vigueur de temps en temps;
 - (vi) "statuts" désigne les statuts de prorogation de la compagnie, comme ils seront modifiés ou redressés de temps en temps;
 - (vii) sous réserve de ce qui précède les mots et expressions définis dans la Loi auront la même signification lorsqu'ils sont utilisés dans les présentes; et
 - (viii) les mots employés au singulier comprennent le pluriel et vice versa; les mots employés dans un genre comprennent l'autre genre; les mots désignant des personnes comprennent des particuliers, des entreprises, des sociétés, des fiducies et des entreprises non constituées en société.

Résolution spéciale

IL EST RÉSOLU:

1. que les administrateurs soient par les présentes autorisés à voir à ce que la compagnie demande un certificat de prorogation en vertu de l'article 181 de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes afin que la compagnie continue à exister en tant que société en vertu de ladite Loi.
2. que les statuts de prorogation énoncés ci-dessous, qui font partie de cette résolution spéciale, soient approuvés;
3. que les lettres patentes et les lettres supplémentaires de la compagnie soient amendées, à compter de la date du certificat de prorogation, en reclassifiant les actions ordinaires convertibles classe "A" et les actions ordinaires convertibles classe "B" émises et en circulation en une seule classe d'actions ordinaires et en substituant toutes les dispositions desdites lettres patentes et lettres supplémentaires par les dispositions énoncées dans les statuts de prorogation.
4. que les administrateurs et les dirigeants de la compagnie soient individuellement pour et au nom de la compagnie à signer les documents, y compris la demande pour un certificat de prorogation, et à prendre toute autre mesure qu'ils considèrent, à leur discrétion, nécessaire ou souhaitable afin d'appliquer cette résolution spéciale.

Statuts de prorogation

1. *Nom*
Le nom de la Société est Fraser Inc.
2. *Bureau enregistré*
Le bureau enregistré de la société est situé dans la ville d'Edmundston dans la province du Nouveau-Brunswick.
3. *Capital-actions*
Les actions ordinaires sont la classe d'actions que la société est autorisée à émettre.
Les administrateurs peuvent à leur discrétion déterminer relativement à tout dividende en espèces déclaré payable sur les actions ordinaires si les détenteurs de ces actions ont le droit de choisir de recevoir ce dividende sous forme d'un dividende en actions payable en actions ordinaires d'une valeur, tel que déterminé par les administrateurs, substantiellement équivalente, à la date que les administrateurs peuvent fixer, au montant en espèces de ce dividende. Nonobstant ce choix la société peut payer en espèces au lieu de distribuer des fractions d'action auxquelles un actionnaire peut avoir droit autrement.

4. *Restrictions sur les transferts d'actions*
Il n'y a aucune restriction sur le transfert des actions de la société.

5. *Nombre d'administrateurs*
Le conseil d'administration de la société doit être formé, d'au moins huit et d'au plus 14 membres, tel que peuvent le décider les administrateurs de temps en temps.

6. *Restriction sur l'entreprise*
Il n'y a aucune restriction sur l'entreprise que la société peut mener.

7. *Nom antérieur*
Fraser Companies, Limited

8. *Autres dispositions*
Il n'y a aucune autre disposition.

Règlement I

Le Règlement I se rapporte généralement à la poursuite de l'entreprise et aux affaires de la compagnie. Une copie du Règlement I est jointe à l'annexe B. Un règlement général révisé est considéré souhaitable lors de la prorogation de façon à ce que les dispositions des règlements de la compagnie se conforment aux dispositions de la LSCC.

Certaines dispositions du Règlement I peuvent nécessiter l'approbation des actionnaires par une majorité des deux tiers des voix tandis que d'autres nécessitent une simple majorité. Comme les dispositions du Règlement I ne peuvent pas être séparées, le Règlement doit être sanctionné et confirmé par les deux tiers des voix à l'assemblée. S'il est ainsi sanctionné et confirmé, il entrera en vigueur et les règlements existants de la compagnie seront annulés lorsqu'un certificat de prorogation aura été émis.

Autres questions

La direction de la compagnie n'a pas connaissance de toute autre question qui pourrait être soumise à l'assemblée. Une autre que celles mentionnées dans l'avis de convocation de l'assemblée.

Approbation des administrateurs

Le contenu de cette circulaire d'information et les documents s'y rattachant ont été approuvés par les administrateurs de la compagnie.

Le vice-président et secrétaire
B. W. Hicks

le 1er mars 1979.

à toutes leurs dispositions. La résolution spéciale doit être adoptée par une majorité des deux tiers des voix rep-
résentés à l'assemblée et, de plus, en raison de la modification proposée de la structure du capital par les deux tiers
des voix exprimées par les détenteurs des actions classe "A" et des actions classe "B" respectivement, chaque
classe votant séparément.

Statuts de prorogation

Les amendements importants aux lettres patentes et aux lettres patentes supplémentaires de la compagnie per-
mis en vertu de la LSCC et contenus dans (ou reflétés par omission), les statuts de prorogation comprennent ce qui
suit:

(a) *Nom*. Le nom de la compagnie sera changé de Fraser Companies, Limited à Fraser Inc. Le nouveau nom,
tout en assurant la continuité du nom actuel, est le même dans les deux langues officielles et simplifiera la
conduite de l'entreprise dans la province de Québec.

(b) *Actions ordinaires*. Comme la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) empêche le paiement de dividendes à
impôt reporté sur les actions classe "B" avec le surplus non réparti et libéré d'impôts ou le surplus de
capital en main en 1971 après 1978, il n'est plus nécessaire d'avoir deux classes d'actions ordinaires in-
terconvertibles. Par conséquent, les actions classe "A" et les actions classe "B" en circulation seront
reclassifiées en une seule classe d'actions ordinaires, sans limite quant au nombre d'actions pouvant être
émis. La Loi de l'impôt sur le revenu permet une certaine forme de report d'impôt pour les dividendes
payés en actions par une compagnie publique. Les administrateurs seront autorisés à déterminer si les
détenteurs d'actions ordinaires peuvent choisir de recevoir leurs dividendes sous forme d'actions ordinaires
plutôt qu'en espèces.

Bien que le nombre d'actions ordinaires qui peut être émis soit illimité, les administrateurs n'ont pas
actuellement l'intention d'émettre des actions supplémentaires sauf en vertu du Régime d'achat d'actions
de la compagnie ou au moyen de dividende en actions aux actionnaires qui peuvent choisir de recevoir un
dividende sous cette forme plutôt qu'en espèces.

(c) *Administrateurs*. Le nombre des administrateurs sera au minimum huit et au maximum 14 comme peuvent
le déterminer les administrateurs de temps en temps, plutôt qu'un nombre fixe de 10 comme cela est
actuellement. Il n'y a présentement aucune intention de changer le nombre des administrateurs.

(d) *Oppositions ou restrictions sur l'entreprise*. Il ne sera pas nécessaire pour la compagnie d'avoir une clause
"d'opposition" ou toute restriction sur l'entreprise que la compagnie peut mener. En l'absence de ces
restrictions la compagnie aura la capacité et, sous réserve de la LSCC, les droits, les pouvoirs et privilèges
d'une personne naturelle.

Considérations sur l'impôt sur le revenu canadien

En vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) la reclassification des actions classe "A" et des actions
classe "B" en circulation en actions ordinaires ne provoquera pas de gain en capital imposable ou une perte en
capital déductible pour un actionnaire résident du Canada. Le coût de base redressé des actions ne sera pas changé
par la reclassification.

Les dividendes en actions sur les actions ordinaires de la compagnie seront censés ne pas être des dividendes
en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu et par conséquent ne seront pas inclus dans le revenu d'un actionnaire.
Les actions reçues comme dividendes en actions de la compagnie acquises par un actionnaire après 1971, on
du calcul du coût de base redressé de toutes les actions de la compagnie acquises par un actionnaire après 1971, on
devra établir la moyenne du coût nul avec le coût des autres actions ordinaires acquises après 1971. Les dividendes
payés en espèces, y compris les dividendes en espèces pour les fractionnements d'actions, à un particulier résident
du Canada seront imposables comme dividendes ordinaires et seront admissibles à un crédit d'impôt sur les dividen-
des.

Inscription à la bourse

Lors de la prorogation, la compagnie a l'intention de faire une demande d'admission à la Bourse de Toronto et
à la Bourse de Montréal afin d'inscrire à la cote les actions ordinaires en substitution des actions classe "A" et des
actions classe "B".

Rémunération des administrateurs et des dirigeants

NATURE DE LA RÉMUNÉRATION GAGNÉE POUR 1978

Honoraires des administrateurs	Salaires	Total
--------------------------------	----------	-------

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS

(A) Nombre des administrateurs: 10

(B) Société supportant les frais

Fraser Companies, Limited \$ 40,300

RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

(A) Nombre de dirigeants: 10

(B) Société supportant les frais

Fraser Companies, Limited \$40,300

Fraser Paper, Limited \$40,300

TOTALS \$597,346

Coût global estimatif pour la compagnie et ses filiales en 1978 de toutes les prestations du

régime de retraite à payer aux administrateurs et aux dirigeants de la compagnie, en vertu des régi-

mes existants, lors de la retraite à l'âge normal de retraite \$60,304

Montant global de toutes les rémunérations autres que les paiements indiqués ci-dessus, que

la compagnie et ses filiales prévoient faire dans le futur aux administrateurs et aux dirigeants de la

compagnie à la suite des arrangements existants \$29,138

En vertu du Régime d'achat d'actions de la compagnie en date du 2 juillet 1968, la compagnie a fourni de

l'argent aux fiduciaires en vue d'acheter des actions ordinaires de la compagnie qui sont détenues pour le bénéfice

de certains employés de la compagnie lors de l'exercice de leurs droits. Le montant global dû par ces employés aux

fiduciaires s'élève à la date de cette circulaire d'information à environ \$163,000 dont environ \$115,000 est dû par

des employés qui sont dirigeants de la compagnie, deux d'entre eux étant aussi administrateurs.

Nomination des vérificateurs

Les personnes dont les noms sont indiqués dans la formule de procuration jointe à l'avis de convocation d'as-

semblée ont l'intention de voter en faveur de la nomination de Pear, Marwick, Mitchell & Cie en tant que vérifica-

teurs de la compagnie et d'autoriser les administrateurs à établir leur rémunération. Ce cabinet a été nommé vérifi-

cateur le 19 avril 1974.

Prorogation

La Loi sur les sociétés commerciales canadiennes (ci-après nommée la "LSCC") a été adoptée en 1975 et

considérablement modifiée en 1978. L'un de ses objectifs est de réviser et de corriger la législation applicable à

certaines entreprises soumises à la juridiction fédérale telles que la compagnie. La LSCC prévoit en effet que la

compagnie qui est présentement régie par la Loi sur les corporations canadiennes, doit faire la demande pour pro-ro-

ger son existence de société en vertu de la LSCC avant le 15 décembre 1980 ou être dissoute, mais la compagnie

s'est engagée dans certaines ententes financières à proroger en vertu de la LSCC à une date plus rapprochée.

La LSCC stipule que la prorogation doit être autorisée par une résolution spéciale des actionnaires et permet

aux actionnaires d'amender les lettres patentes supplémentaires de la compagnie par résolution

spéciale. En raison de l'avantage de modifier la structure du capital de la compagnie comme il est exposé sous la

rubrique Statuts de prorogation ci-dessous, les administrateurs considèrent qu'il est opportun pour le capital-ac-

tions autorisé de la compagnie d'être changé conjointement et en tant que partie de la prorogation en vertu de la

LSCC.

La résolution spéciale qui sera soumise aux actionnaires pour considération à l'assemblée, dont une copie se

trouve à l'annexe A, autorise les administrateurs à faire la demande d'un certificat de prorogation, approuve les

statuts de prorogation (qui sont énoncés dans la résolution spéciale) et amende les lettres patentes et les lettres

patentes supplémentaires de la compagnie en reclassifiant les actions classe "A" et les actions classe "B" émises

et en circulation en une seule classe d'actions ordinaires et en substituant les dispositions des statuts de prorogation

Nombre approximatif d'actions classe A/B des Mines Noranda Limitée	Nombre de la classe A/B d'actions approximatif de la compagnie	Période de service en tant qu'administrateurs	Personnes désignées comme administrateurs et principale occupation	
—	150	1976 jusqu'à maintenant	John M. Anderson, président et vice-recteur de l'Université du Nouveau-Brunswick.	
—	30	1975 jusqu'à maintenant	Carl E. Belgie, président de l'Institut de recherche C.D. Howe (Recherche économique).	
—	453	1974 jusqu'à maintenant	*W. R. Cleihue, conseiller, Celanese Corporation (producteur multinational diversifié de produits pétrochimiques, de fibres, de plastiques, de revêtement et de produits chimiques spécialisés).	
—	800	1969 jusqu'à maintenant	*Kenneth V. Cox, président du conseil et directeur général de The New Brunswick Telephone Company, Limited (service d'utilité publique).	
—	92,949	1956 jusqu'à maintenant	*H. Roy Crabtree, président du conseil et président de Wabasso Limitée (fabricant de textiles).	
2,000	18,300	1976 jusqu'à maintenant	*John P. Fisher, président de la compagnie et de Fraser Paper, Limited.	
3,000	1,503	1974 jusqu'à maintenant	Carl M. Frantz, président de Northwood Mills Limited (fabricant et distributeur de produits forestiers).	
1,500	4,800	1976 jusqu'à maintenant	Knut Grotterod, premier vice-président exploitation de la compagnie et de Fraser Paper, Limited.	
—	900	1969 jusqu'à maintenant	*David J. Hennigar, directeur de la région atlantique de Burns Fry Limited (courtiers en placement).	
15,030	7,203	1974 jusqu'à maintenant	*A. H. Zimmerman, vice-président de la direction des Mines Noranda Limitée (une compagnie de ressources naturelles et de fabrication); président du conseil de la compagnie et de Fraser Paper, Limited.	
***M. Zimmerman détient une action statutaire à titre d'administrateur de Northwood Mills Limited.				
***L'association de M. Crabtree, la fondation Harold Crabtree, détient à titre de bénéficiaire ou exerce un contrôle ou un pouvoir de direction sur 724,287 actions classe "A".				
*Membre du comité de direction de la compagnie.				

CIRCULAIRE D'INFORMATION

Cette circulaire d'information accompagne l'avis de convocation de l'assemblée générale spéciale et de l'assemblée générale annuelle des actionnaires de Fraser Companies, Limited (ci-après nommée la "compagnie") qui auront lieu à Edmundston, Nouveau-Brunswick, le 11 avril 1979, et vous est envoyée à l'occasion de la sollicitation par la direction de la compagnie de procurations pour utilisation à ces assemblées. Le coût de la sollicitation des procurations au nom de la direction sera aux frais de la compagnie.

Exercice du droit de vote des procurations

Le droit de vote attaché aux actions représentées par les procurations signées de façon appropriées en faveur des personnes qui y sont désignées sera exercé pour ou contre ou sera retiré conformément au choix spécifié dans la procuration mais, si aucun choix n'a été spécifié, le droit de vote de ces actions sera exercé:

- (i) en faveur de l'élection, au titre d'administrateurs de la compagnie, des personnes énumérées à la rubrique Election des administrateurs ci-dessous;
- (ii) en faveur de la nomination de Peat, Marwick, Mitchell & Cie au titre de vérificateurs de la compagnie, autorisant aussi les administrateurs à établir leur rémunération;
- (iii) en faveur de l'adoption de la résolution spéciale autorisant la prorogation en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes;
- (iv) en faveur de la sanction et de la confirmation du Règlement I; et
- (v) en faveur de toute mesure que la personne désignée dans la formule de procuration juge à propos en ce qui concerne toute autre question qui pourrait être soumise selon les règles à l'assemblée.

La formule de procuration jointe à l'avis de convocation de l'assemblée confère un pouvoir discrétionnaire de vote relativement aux amendements ou changements apportés aux propositions indiquées dans l'avis de convocation ou toute autre question qui sera soumise selon les règles à l'assemblée.

La formule de procuration jointe à l'avis de convocation peut être révoquée pourvu qu'un avis écrit, incluant une autre procuration, dûment signé par ou au nom de l'actionnaire parvienne au siège social de la compagnie à Plaster Rock, Nouveau-Brunswick, ou à ses bureaux généraux à Edmundston, Nouveau-Brunswick, avant le début de l'assemblée ou parvienne au président de cette assemblée.

Droits de vote et principaux détenteurs

Il y a en circulation 6,177,708 actions ordinaires convertibles classées "A" sans valeur nominale ou au pair (ci-après appelées actions classe "A") et 870,498 actions ordinaires convertibles classées "B" sans valeur nominale ou au pair (ci-après appelées actions classe "B") dans le capital-actions de la compagnie. Chaque action classe "A" et chaque action classe "B" donne au détenteur un droit de vote à l'assemblée.

Les Mines Noranda Limitée, par l'intermédiaire de leur filiale en propriété exclusive, Northwood Mills Limited, détiennent à titre de bénéficiaire ou exerce un contrôle ou un pouvoir de direction sur 3,867,951 actions classe "A", ce qui représente 54.9% des actions avec droit de vote de la compagnie. La fondation Harold Crabtree détient à titre de bénéficiaire ou exerce un contrôle ou un pouvoir de direction sur 724,287 actions classe "A", ce qui représente 10.3% des actions avec droit de vote de la compagnie.

Election des administrateurs

Il est proposé de nommer les personnes énumérées ci-dessous, pour l'élection en tant qu'administrateur de la compagnie, pour remplir ces fonctions jusqu'à l'assemblée annuelle des actionnaires de la compagnie ou jusqu'à ce que leurs successeurs soient dûment élus et nommés, à moins qu'une de ces personnes ne soit pas disponible en tant qu'administrateur, auquel cas un substitut peut être nommé.

Fraser Companies, Limited
Edmundston, N.B.

**AVIS DE CONVOCATION
DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE SPÉCIALE ET DE
L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES**

AVIS est par les présentes donné qu'une assemblée générale spéciale et une assemblée générale annuelle des actionnaires de Fraser Companies, Limited seront tenues au Wandlyn Motor Inn, Edmundston, Nouveau-Brunswick, Canada, le mercredi 11 avril 1979 à onze heures, heure normale de l'Atlantique, aux fins suivantes:

1. recevoir et considérer le rapport annuel des administrateurs, les états financiers de la compagnie et le rapport des vérificateurs pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978;
2. élire les administrateurs pour le prochain exercice;
3. nommer les vérificateurs et autoriser les administrateurs à établir leur rémunération;
4. considérer et, si jugé à propos, adopter une résolution spéciale:
- (i) autorisant les administrateurs à demander un certificat de prorogation en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes;
- (ii) approuvant les statuts de prorogation proposés; et
- (iii) approuvant l'amendement des lettres patentes et des lettres patentes supplémentaires de la compagnie;

5. considérer et, si jugé à propos, sanctionner et confirmer le Règlement 1, un règlement se rapportant généralement à la poursuite de l'entreprise et aux affaires de la compagnie;
6. traiter toute autre affaire qui pourrait être valablement soulevée lors de ladite assemblée.

Les textes de la résolution spéciale, y compris les statuts de prorogation proposés, et le Règlement 1 se trouvent en annexes de la circulaire d'information ci-jointe.

Un exemplaire du rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978 qui sera soumis à l'assemblée est inclus sous pli.

Si vous ne pouvez pas assister en personne à l'assemblée, veuillez dater, remplir et signer la formule de procuration ci-jointe, et la retourner au sous-signé, a/s Fraser Companies, Limited, Edmundston, Nouveau-Brunswick, Canada. Vous trouverez ci-joint une enveloppe affranchie et adressée que vous pouvez utiliser à cette fin.

Daté ce 1er jour de mars 1979.

Par ordre du Conseil
Le vice-président et secrétaire
B. W. Hicks

SIX MONTHS PRELIMINARY REPORT

1979

Fraser Inc.

While steam signals recovery system on line



noranda group

TO THE SHAREHOLDERS AND EMPLOYEES:

The second quarter of 1979 saw a continuing earnings at a pace that exceeded the record first quarter.

Second quarter net earnings were \$7,046,000 or \$5,112,000 or 73¢ per share on sales of \$65,081,000 for the quarter against last year's sales of \$50,819,000 which totalled \$13,863,000 or \$1.97 per share against last year's earnings of \$1.24 per share. This year's earnings include the second quarter and \$1.17 per share for six months compared to last year's \$1.24 per share for six months.

Currently, strong markets continue for all our products. Backlogs are high for all our product lines during the third quarter. Backlogs for sawmills, paper mills, and our lumber mills have recently experienced record orders. Board and market pulp operations have recorded record orders. An uncertain economic climate and repeated warnings of an energy price and availability crisis. As a result of our products in the fourth quarter although not likely to affect our earnings track.

Financial results from strong markets for our products. The dollar will be offset to some degree by cost increases in raw materials as well as a strengthening trend of the Canadian dollar.

On the labour front, Fraser's Kedgwick Sawmills and Paperworkers Union, have ratified a new labour agreement. A new labour agreement has also been ratified by office employees. The current labour contract will expire on December 31, 1980.

On May 19th, our magnesium bisulphite recovery system at the Edmundston Pulp Mill. Its start-up marked the completion of the recovery program at the Mill and paved the way for a change to cooking pulp without recovery to the magnesium bisulphite cleaner and whiter pulp, the new pulp making process will reduce consumption by 80%. Aside from the obvious inherent environmental standards for air and water quality. The new recovery monies are scheduled for late September.

Major projects in the Madawaska Paper Mill. The new coater completed. The new coater kitchen and bill of materials.

Our silviculture department recently undertook a new seed orchard on Fraser freehold land in the Plaster Rock area. Approximately 50% larger than our first orchard, establishment of superior trees grown in these seed orchards will benefit the Fraser nursery.

During the months of May and June, over 400,000 spruce budworm by Forest Protection Limited at a cost of \$1.50 per acre. Anti-spray groups continued to lobby for a ban on spraying for the program. Spraying is still the only tested method. Alternatives are being researched and Fraser supports any effort to be found, Fraser will continue to support the preservation of the forest.

A dividend of 25¢ per share was declared on July 1st in common shares to shareholders of record September 1st. Edmundston, N. B.
July 27, 1979

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	Sales
Units of product sold	15,000,000
Net sales	\$79,920,000
Net earnings	\$ 7,046,000
Net earnings per share	\$ 1.17
Cash flow from operations	\$13,863,000
Fixed asset additions — net	\$12,590,000
Book value per share 6/30	\$ 1.24
Market price of shares — High	\$ 1.97
Low	\$ 1.24
Dividends paid per share	\$ 0.25

ward trend in shipments, net sales revenue and net
ter.

1.00 per share on sales of \$79,927,000 compared with
e same period in 1978. For six months net earnings
s \$10,049,000 or \$1.43 per share. Sales at \$158,568,000
foreign exchange of 59¢ per share in the second
with 29¢ and 63¢ respectively in 1978.

products. We expect continued strong demand in all
e strong in both fine papers and groundwood pa-
ecord shipments and revenues. Similarly, our box-
ue gains. Future demand, however, is clouded by
of recession compounded by the effects of un-
ere could be some softening of demand for certain
ly of a magnitude to severely skew the present

products and substantial premium value of the U.S.
in energy, purchased pulp and other materials,
r.

ll employees, now represented by the Canadian
ement which will expire on March 1, 1981. A new
yees at Edmundston and Atholville and their con-

y boiler, the largest in the world, came on line at
pletion of a \$91.5 million modernization and expan-
geover from the ammonium sulphite process of
phite process with recovery. Besides producing a
s will reduce oil consumption by 45% and chemical
economies, the new system will meet government
d ensure a better product. Official opening cere-

ntinue with all building modifications for the new
de coater are in full satisfactory operation.

the establishment of a second black spruce seed
ea. This orchard contains 20,000 seedlings, approx-
last year at the Fraser nursery site. In years to
e expected to provide the bulk of the seed crop for

0 acres of company forests were sprayed against
t expected to be in the order of \$600,000. Although
ving in 1979, Fraser maintained its strong support
d of preserving the forests as they now exist. Al-
ese initiatives, but until a suitable alternative can
ion of its forests through spraying.

e 26, 1979, payable September 28, 1979, in cash or
r 7, 1979.

Adam Zimmerman, Chairman
John Fisher, President

Second Quarter	First Six Months		
	1978	1979	1978
26	139,397	305,342	266,135
00	\$65,081,000	\$158,568,000	\$125,266,000
00	\$ 5,112,000	\$ 13,863,000	\$ 10,049,000
00	\$.73	\$ 1.97	\$ 1.43
00	\$ 8,717,000	\$ 26,577,000	\$ 17,237,000
00	\$11,765,000	\$ 23,758,000	\$ 22,518,000
88	\$17.03	\$19.88	\$17.03
50	\$11.96	\$16.50	\$11.96
00	\$ 9.29	\$13.00	\$ 8.21
25	.1533	.45	.3066

TO THE SHAREHOLDERS AND EMPLOYEES:

The second quarter of 1979 saw a continuing earnings at a pace that exceeded the record first quarter.

Second quarter net earnings were \$7,046,000 or \$5,112,000 or 73¢ per share on sales of \$65,081,000 for the quarter, which totalled \$13,863,000 or \$1.97 per share against last year's earnings which were 27% over last year. This year's earnings include the second quarter and \$1.17 per share for six months compared to last year's earnings track.

Currently, strong markets continue for all our product lines during the third quarter. Backlogs for our sawmills, paper mills, and our lumber mills have recently experienced record levels. Board and market pulp operations have recorded record levels. An uncertain economic climate and repeated warnings of certain energy prices and availabilities. As a result of our products in the fourth quarter although not in the earnings track.

Financial results from strong markets for our dollar will be offset to some degree by cost increases as well as a strengthening trend of the Canadian dollar.

On the labour front, Fraser's Kedgwick Sawmills and Paperworkers Union, have ratified a new labour agreement. A new labour agreement has also been ratified by office employees. The new labour agreement will expire on December 31, 1980.

On May 19th, our magnesium bisulphite recovery system at the Edmundston Pulp Mill. Its start-up marked the completion of the recovery program at the Mill and paved the way for a clean cooking pulp without recovery to the magnesium bisulphite cleaner and whiter pulp, the new pulp making process. Consumption by 80%. Aside from the obvious inherent environmental standards for air and water quality, the recovery system is scheduled for late September.

Major projects in the Madawaska Paper Mill, the new coater completed. The new coater kitchen and bill of materials.

Our silviculture department recently undertook a seed orchard on Fraser freehold land in the Plaster Rock area. The orchard is approximately 50% larger than our first orchard, established in 1960. Superior trees grown in these seed orchards will be used in the Fraser nursery.

During the months of May and June, over 400,000 spruce budworm by Forest Protection Limited at a cost of \$1.50 per acre. Anti-spray groups continued to lobby for a ban on spraying for the program. Spraying is still the only tested method. Alternatives are being researched and Fraser supports any effort to be found, Fraser will continue to support the present program.

A dividend of 25¢ per share was declared on July 1, 1979, in common shares to shareholders of record September 1, 1979. Edmundston, N. B.
July 27, 1979

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	\$
Units of product sold	15,000,000
Net sales	\$79,920,000
Net earnings	\$ 7,046,000
Net earnings per share	\$ 1.17
Cash flow from operations	\$13,863,000
Fixed asset additions — net	\$12,590,000
Book value per share 6/30	\$ 1.97
Market price of shares — High	\$ 1.97
Low	\$ 1.17
Dividends paid per share	\$ 0.25

upward trend in shipments, net sales revenue and net quarter.

\$1.00 per share on sales of \$79,927,000 compared with the same period in 1978. For six months net earnings was \$10,049,000 or \$1.43 per share. Sales at \$158,568,000 at foreign exchange of 59¢ per share in the second quarter with 29¢ and 63¢ respectively in 1978.

products. We expect continued strong demand in all areas are strong in both fine papers and groundwood paper. record shipments and revenues. Similarly, our box-manufacture gains. Future demand, however, is clouded by effects of recession compounded by the effects of unemployment there could be some softening of demand for certain products likely of a magnitude to severely skew the present

products and substantial premium value of the U.S. dollar in energy, purchased pulp and other materials, dollar.

mill employees, now represented by the Canadian Union of Papermillers which will expire on March 1, 1981. A new agreement for employees at Edmundston and Atholville and their con-

ery boiler, the largest in the world, came on line at completion of a \$91.5 million modernization and expansion program from the ammonium sulphite process of sulphite process with recovery. Besides producing a better product will reduce oil consumption by 45% and chemical costs at economies, the new system will meet government requirements and ensure a better product. Official opening cere-

continue with all building modifications for the new blade coater are in full satisfactory operation.

at the establishment of a second black spruce seed orchard area. This orchard contains 20,000 seedlings, approximately last year at the Fraser nursery site. In years to come are expected to provide the bulk of the seed crop for

100 acres of company forests were sprayed against insects most expected to be in the order of \$600,000. Although spraying in 1979, Fraser maintained its strong support for the method of preserving the forests as they now exist. Although these initiatives, but until a suitable alternative can be found for the protection of its forests through spraying.

June 26, 1979, payable September 28, 1979, in cash or by September 7, 1979.

Adam Zimmerman, Chairman
John Fisher, President

Second Quarter		First Six Months	
1979	1978	1979	1978
426	139,397	305,342	266,135
000	\$65,081,000	\$158,568,000	\$125,266,000
000	\$ 5,112,000	\$ 13,863,000	\$ 10,049,000
1.00	\$.73	\$ 1.97	\$ 1.43
000	\$ 8,717,000	\$ 26,577,000	\$ 17,237,000
000	\$11,765,000	\$ 23,758,000	\$ 22,518,000
9.88	\$17.03	\$19.88	\$17.03
6.50	\$11.96	\$16.50	\$11.96
3.00	\$ 9.29	\$13.00	\$ 8.21
.25	.1533	.45	.3066

AR25

CONSOLIDATED STATEMENTS (Unaudited)

EARNINGS:

Net sales	
Cost of sales	
Depreciation and depletion	
Administrative and selling expenses	
Interest on long-term debt	
Interest (income)	
Other (income) expenses	
Earnings before income taxes	
Taxes on income	
Net earnings	
Net earnings per share	

CHANGES IN FINANCIAL POSITION

Source of funds:

Net earnings	
Non cash charges	
Notes payable	
Total funds provided	

Application of funds:

Fixed asset additions — net	
Redemption of long-term debt	
Dividends	
Total funds used	
Working capital inc./(dec.)	
Beginning working capital	
Ending working capital	

BALANCE SHEET

(at June 30)

Assets:

Current	
Fixed and other	

Liabilities and shareholders' equity:

Current liabilities	
Long-term debt	
Deferred taxes on income	
Shareholders' equity	

Second Quarter
1979 1978
(millions)

Year to date
1979 1978
(millions)

\$80.0	\$65.0	\$158.6	\$125.2
61.6	49.5	122.4	96.4
2.6	2.2	4.8	4.4
3.2	3.0	6.4	5.7
.6	.1	.7	.2
(.1)	(.1)	(.2)	(.2)
(.3)	.3	(.1)	(.3)
67.6	55.0	134.0	106.2
12.4	10.0	24.6	19.0
5.3	4.9	10.7	9.0
\$ 7.1	\$ 5.1	\$ 13.9	\$ 10.0
\$1.00	\$.73	\$ 1.97	\$ 1.43

\$ 7.1	\$ 5.1	\$ 13.9	\$ 10.0
6.8	3.6	12.7	7.2
12.2	—	19.8	—
26.1	8.7	46.4	17.2
12.6	11.8	23.8	22.5
—	—	.8	.8
3.5	2.2	4.9	3.3
16.1	14.0	29.5	26.6
10.0	(5.3)	16.9	(9.4)
29.1	38.9	22.2	43.0
\$39.1	\$33.6	\$ 39.1	\$ 33.6

\$ 68.0	\$ 64.1
192.7	147.8
260.7	211.9
28.9	30.5
61.1	42.1
30.5	19.2
140.2	120.1
\$260.7	\$211.9

AUX ACTIONNAIRES ET EMPLOYES:

Le deuxième trimestre de 1979 témoigne d'une hausse des ventes et du bénéfice net à un rythme plus accéléré.

Le bénéfice net du deuxième trimestre se chiffrait par un montant de \$79,927,000 comparativement au bénéfice net de \$10,049,000 pour la même période de 1978. Le bénéfice net du premier trimestre que l'année dernière il était de \$10,049,000 ou \$1.43 l'action sur les ventes de l'année dernière. Le bénéfice de cette année est de \$1.17 l'action pour le deuxième trimestre et à \$1.17 l'action pour le premier trimestre en 1978.

En ce moment il y a une forte demande pour tous les produits de notre gamme entière de produits continuera durant 1979. Les ventes élevées tant pour les papiers fins que pour les papiers de base, la preuve d'expéditions et de revenus records. L'exploitation de la base de sulfate d'ammoniacal inscrit des gains de revenu. Toutefois la demande future et de la possibilité d'une récession, le tout aggravé par l'incertitude. Par conséquent, il se peut qu'il y ait une diminution dans le troisième trimestre mais cette baisse ne devrait pas être négative.

La situation financière résultant des marchés étrangers et le dollar américain sera quelque peu réduite par la hausse du coût des matières premières ainsi que par la hausse du dollar canadien.

Les employés du moulin Kedgwick de Fraser, qui sont membres des Travailleurs du Papier, ont ratifié une nouvelle convention collective. Les employés de bureau à Edmundston et à Atholville ont aussi ratifié leur convention le 31 décembre 1980.

Le 19 mai, notre chaudière de récupération à base de soufre est entrée en production à la fabrique de pâte d'Edmundston. Ce programme de modernisation et d'expansion de \$91.5 millions permettra la base de sulfate d'ammoniacal sans possibilité de récupérer le soufre avec récupération. En plus de produire une pâte de sulfate de soufre la fabrication de pâte réduira la consommation de pétrole de 80%. Le nouveau système permettra évidemment des économies environnementales sur la qualité de l'air et de l'eau et assurera une production accrue. Les travaux ci-dessus auront lieu au mois de septembre.

Les projets importants à l'usine de Madawaska sont terminés. La nouvelle coucheuse sont terminées. La nouvelle salle de séchage "billblade" sont en pleine exploitation satisfaisante.

Notre service de sylviculture a récemment entrepris un programme pour servir de semences sur une propriété perpétuelle de 20,000 pousses, ce qui représente une augmentation de 50% de la pépinière de Fraser l'année dernière. Dans les années à venir, cela devraient être la source de semence de la majorité des nouvelles plantations.

Durant les mois de mai et juin, Fraser Protection Forestière a engagé une compagnie contre la tordeuse à un coût qui devrait être raisonnable. Ils continuent à demander l'interdiction de l'arrosage en forêt. L'arrosage demeure le seul moyen éprouvé de préserver les forêts. Fraser appuie ces mesures mais tant qu'on aura pas trouvé une autre façon de conserver ses forêts par l'arrosage.

Le 26 juin 1979 on a déclaré un dividende de 25¢ l'action aux actionnaires ordinaires inscrits en date du 15 juin 1979.

Edmundston, N.-B.

Le 27 juillet 1979

APERÇU FINANCIER

Unités de produit vendues	
Ventes nettes	\$79,927,000
Bénéfice net	\$10,049,000
Bénéfice net par action	\$1.43
Marge d'autofinancement provenant de l'exploitation	\$1.17
Additions aux immobilisations - net	\$1.17
Valeur comptable par action 30/6	
Valeur à la cote des actions — Haut	
Bas	
Dividendes versés par action	

AUG 7 1979

asse continue des expéditions, du revenu net provenant que celui du premier trimestre record.

ait à \$7,046,000, soit \$1.00 l'action, sur des ventes d'un de \$5,112,000, ou 73¢ l'action, sur des ventes de \$65,081,000 er semestre s'élevait à \$13,863,000 ou \$1.97 l'action alors tion. Les ventes de \$158,568,000 dépassaient de 27% les comprend le change étranger qui se chiffre à 59¢ l'action nier semestre comparativement à 29¢ et 63¢ respective-

nos produits. Nous prévoyons que cette forte demande e troisième trimestre. Les commandes en attente sont pâte mécanique et nos moulins ont récemment fait ion du carton-boîte et de la pâte commerciale a aussi est incertaine en raison d'un climat économique incertain fect de la disponibilité et des prix instables de l'énergie. la demande de certains de nos produits durant le qua- telle qu'elle déroute de beaucoup le cours actuel du bé-

és de nos produits et de la valeur élevée du dollar at de l'énergie, de la pâte et d'autres produits achetés

ont maintenant représentés par le Syndicat Canadien ention collective qui échoira le 1er mars 1981. Les em- ratifié une nouvelle convention collective qui échoira

de bisulfite de magnésium, la plus grande au monde, ton. Cette entrée en production signale la fin d'un pros- s à la fabrique et permet d'abandonner le procédé à ation pour adopter celui à base de bisulfite de magné- plus propre et plus blanche, le nouveau processus de de 45% et la consommation de produits chimiques de omies et en même temps répondra aux normes gouver- n meilleur produit. Les cérémonies d'ouverture offi-

e poursuivent et toutes les modifications à l'édifice pour de préparation des sauces de couchage et la coucheuse

is l'établissement d'un deuxième terrain d'épinette noire e Fraser près de Plaster Rock. Cette parcelle contient % de plus d'arbres que le premier terrain établi à la venir, les arbres de qualité cultivés dans ces terrains uvelles pousses de la pépinière de Fraser.

Limited a arrosé plus de 400,000 acres des forêts de la e d'environ \$600,000. Quoique les groupes anti-arrosage 1979, Fraser continue son appui du programme. L'arro- ets. Il y a des recherches sur d'autres possibilités et é un autre moyen convenable, Fraser continuera de

action, payable le 28 septembre 1979 en espèces ou en 7 septembre 1979.

Le président du conseil, Adam Zimmerman
Le président, John Fisher

Deuxième trimestre		Premier semestre	
1979	1978	1979	1978
153,426	139,397	305,342	266,135
9,927,000	\$65,081,000	\$158,568,000	\$125,266,000
7,046,000	\$ 5,112,000	\$ 13,863,000	\$ 10,049,000
\$ 1.00	\$.73	\$ 1.97	\$ 1.43
8,884,000	\$ 8,717,000	\$ 26,577,000	\$ 17,237,000
2,595,000	\$11,765,000	\$ 23,758,000	\$ 22,518,000
\$19.88	\$17.03	\$19.88	\$17.03
\$16.50	\$11.96	\$16.50	\$11.96
\$13.00	\$ 9.29	\$13.00	\$ 8.21
.25	.1533	.45	.3066

ÉTATS CONSOLIDÉS (non vérifiés)

BÉNÉFICE:

Ventes nettes	
Coûts des produits vendus	
Amortissement et épuisement	
Frais de vente et d'administration	
Intérêt sur dette à long terme	
Intérêt (revenu)	
Autres (revenus) frais	
 Bénéfices avant impôts sur le revenu	
Impôts sur le revenu	
Bénéfice net	
Bénéfice net par action	

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Provenance des fonds:

Bénéfice net	
Charges non monétaires	
Billets à payer	
Total de la provenance des fonds	

Utilisation des fonds:

Additions aux immobilisations — net	
Rachat de dette à long terme	
Dividendes	
Total de l'utilisation des fonds	
Fonds de roulement aug./(dim.)	
Fonds de roulement au début de la période	
Fonds de roulement à la fin de la période	

BILAN

(au 30 juin)

Actif:

Actif à court terme	
Immobilisations et autres	

Passif et avoir des actionnaires:

Passif à court terme	
Dette à long terme	
Impôts sur le revenu reportés	
Avoir des actionnaires	

Deuxième trimestre		Exercice à jour	
1979	1978	1979	1978
(millions)		(millions)	
\$80.0	\$65.0	\$158.6	\$125.2
61.6	49.5	122.4	96.4
2.6	2.2	4.8	4.4
3.2	3.0	6.4	5.7
.6	.1	.7	.2
(.1)	(.1)	(.2)	(.2)
(.3)	.3	(.1)	(.3)
67.6	55.0	134.0	106.2
12.4	10.0	24.6	19.0
5.3	4.9	10.7	9.0
\$ 7.1	\$ 5.1	\$ 13.9	\$ 10.0
\$1.00	\$.73	\$ 1.97	\$ 1.43

\$ 7.1	\$ 5.1	\$ 13.9	\$ 10.0
6.8	3.6	12.7	7.2
12.2	—	19.8	—
26.1	8.7	46.4	17.2
12.6	11.8	23.8	22.5
—	—	.8	.8
3.5	2.2	4.9	3.3
16.1	14.0	29.5	26.6
10.0	(5.3)	16.9	(9.4)
29.1	38.9	22.2	43.0
\$39.1	\$33.6	\$ 39.1	\$ 33.6

\$ 68.0	\$ 64.1
192.7	147.8
260.7	211.9
28.9	30.5
61.1	42.1
30.5	19.2
140.2	120.1
\$260.7	\$211.9

RELEVÉ PRÉLIMINAIRE, SIX MOIS
1979

Fraser Inc.

Vapeur blanche signale le système
de récupération en marche

